



Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss

für den Berichtszeitraum vom
15. Mai 2023 (Gründungsdatum) bis zum 30. September 2024

avant-garde Stock Fund

- Anlagefonds nach Luxemburger Recht -

«Fonds commun de placement» („FCP“) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom
17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

Handelsregister-Nr. K2258

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Informationen an die Anleger	2
Management und Verwaltung	3
Bericht über den Geschäftsverlauf	4
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds	5
Währungs-Übersicht des Fonds	5
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds	5
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	5
Vermögensaufstellung des Fonds	6
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds	8
Vermögensentwicklung des Fonds	8
Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich	9
Anhang zum Jahresabschluss	10
Prüfungsvermerk	14
Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)	17

Informationen an die Anleger

Die geprüften Jahresberichte werden spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres und die ungeprüften Halbjahresberichte spätestens zwei Monate nach Ablauf der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Oktober eines jeden Jahres und endet am 30. September des darauf folgenden Jahres. Der vorliegende Bericht deckt den Berichtszeitraum für das verlängerte Geschäftsjahr vom 15. Mai 2023 (Gründungsdatum) bis zum 30. September 2024 ab.

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der jeweils gültigen Basisinformationsblätter, sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht, erfolgen.

Die Berichte sowie der jeweils gültige Verkaufsprospekt / Emissionsdokument (nebst Anhängen) und die jeweils gültigen Basisinformationsblätter sind bei der Verwahrstelle, der Verwaltungsgesellschaft und den Zahl- und Informationsstellen kostenlos erhältlich.

Die LRI Invest S.A. bestätigt, sich während des Berichtszeitraums in ihrer Tätigkeit für den Fonds in allen wesentlichen Belangen an die von der ALFI im "ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds" von 2009 (in der letzten Fassung vom Juni 2022) festgelegten Grundsätze gehalten zu haben.

Hinweis über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten

Der Fonds unterliegt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

LRI Invest S.A.
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.fundrock-lri.com

Zentralverwaltungsstelle

Apex Fund Services S.A.
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.apexfundservices.com

Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

Frank Alexander de Boer
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Marc-Oliver Scharwath
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Bis zum 30. September 2023:

Utz Schüller
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Verwahrstelle sowie Zahl- und Informationsstelle im Großherzogtum Luxemburg

European Depositary Bank SA
9A, rue Gabriel Lippmann ¹⁾
L-5365 Munsbach
www.europeandepositorybank.com

Register- und Transferstelle

Apex Fund Services S.A.
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.apexfundservices.com

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

David Rhydderch (Vorsitzender des Aufsichtsrats)
Global Head Financial Solutions
Apex Fund Services
London/Großbritannien

Dr. Dirk Franz (Mitglied des Aufsichtsrats)
Mitglied der Geschäftsführung
LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH
Stuttgart/Deutschland

Thomas Rosenfeld (Mitglied des Aufsichtsrats)
Generalbevollmächtigter
Fürstlich Castell'sche Bank
Würzburg/Deutschland

seit dem 1. September 2023:

Karen Armenakyan (Mitglied des Aufsichtsrats)
Bereichsleiter Vermögensverwaltung und Wertpapiere
Baden-Württembergische Bank
Stuttgart/Deutschland

Vertriebs- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

avant-garde capital GmbH
Savignystraße 43
D-60325 Frankfurt
www.avant-garde.fund

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg
www.pwc.com/lu

Anlageberater

GSAM + Spee Asset Management AG
Steinstrasse 137
D-47798 Krefeld
www.gsam-ag.de

Tied Agent und Initiator

avant-garde capital GmbH
Savignystraße 43
D-60325 Frankfurt
www.avant-garde.fund

¹⁾ Mit Wirkung zum 1. März 2024 änderte sich die Adresse der European Depositary Bank SA. Vormals: 3, Rue Gabriel Lippmann in L-5365 Munsbach.

Bericht über den Geschäftsverlauf

Sehr geehrte Damen und Herren,

Im verlängerten Geschäftsjahr des avant-garde Stock Fund FCP vom 15. Mai 2023 (Gründungsdatum) bis 30. September 2024 entwickelten sich sowohl die europäischen Aktienmärkte als auch der avant-garde Stock Fund positiv. Zu Beginn des Geschäftsjahres sanken im Zuge der gefallen Inflation auch die Inflationserwartungen. Dies bedeutete das Ende des Zinserhöhungszyklus. Im weiteren Verlauf wurde auch die Rhetorik der Zentralbanken an das geänderte Umfeld angepasst und deutete erste Zinssenkungen an, die am Ende der Berichtsperiode sowohl von der EZB als auch der FED durchgeführt wurden. Nachdem die globalen Aktienmärkte seit Ende 2021 unter der Straffung der Geldpolitik litten, markierte das vierte Quartal 2023 die Wende für europäische und amerikanische Aktien. Im Zuge der sinkenden Zinsen auf Staatsanleihen erholten sich die westlichen Aktienmärkte im Laufe des Geschäftsjahres deutlich. Die europäische Wirtschaft litt zwar spürbar unter dem vorangegangenen Zinserhöhungszyklus, vermied aber eine Rezession. Das Wirtschaftswachstum in den USA entwickelte sich weiterhin positiv und deutete eine weiche Landung an, was ebenfalls zur Entspannung an den Kapitalmärkten beitrug.

Der avant-garde Stock Fund (Anteilsklasse C) erzielte in der Periode vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024 (Zeitraum seit Verschmelzung, davor war der Fonds als leere Hülle unbelebt) eine Rendite von 21,47%, während der Vergleichsindex Stoxx Europe 600 Total Return im selben Zeitraum um 19,2% zulegen konnte. Durch den Bottom-Up Investmentansatz kam die Performancekontribution fast ausschließlich aus der Aktienausswahl. Auf Einzeltitelebene steuerten die Schwergewichte im Fonds, Rolls Royce (84,7%) Unicredit (+73,2%), Schneider (50,5%), ABB (49,4%) und Ferrari (42,3%) am meisten zur positiven Entwicklung bei. Es gab keine nennenswerten negativen Renditebeiträge. Dies war auch auf die konsequente Anwendung der Risikokontrolle zurückzuführen, die seit Anfang 2024 zusätzlich von einer auf künstlicher Intelligenz basierenden Mustererkennung unterstützt wird.

Wir gehen weiterhin von einer weichen Landung der US-Wirtschaft aus. Die Kombination dieses „Soft Landings“ mit einem Zinssenkungszyklus, der positive Effekte auf die Bautätigkeit, Kreditnachfrage und Konsumentenvertrauen haben sollte, ist ein recht seltenes, aber positives Szenario für die Aktienmärkte. Dem gegenüber stehen die Risiken eines sich weiter zuspitzenden geopolitischen Umfelds, eines zunehmenden Protektionismus oder eines noch nicht vorhersehbaren ökonomischen Schocks, die Unternehmensgewinne und damit die Aktienmärkte beeinflussen können.

Übersicht der Wertentwicklung aller Anteilsklassen:

Anteilsklasse	Performance
avant-garde Stock Fund A	20,87%
avant-garde Stock Fund B	20,87%
avant-garde Stock Fund C	21,47%
avant-garde Stock Fund R	21,77%

Hinweis zum Russland- /Ukraine-Konflikt

Aufgrund des Konflikts zwischen Russland und der Ukraine hat die LRI Invest S.A. in Übereinstimmung mit den Empfehlungen der CSSF geprüft, ob und inwiefern die LRI Invest S.A. oder die von der LRI Invest S.A. verwalteten Fonds von den beschlossenen Sanktionen betroffen sind. Im Rahmen der durchgeführten Analysen wurde festgestellt, dass eine Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebes bei der LRI Invest S.A. weiterhin gewährleistet ist. Es erfolgt eine laufende Überwachung des direkten und indirekten Exposures gegenüber russischen und/oder ukrainischen Emittenten, um entsprechende Gegenmaßnahmen für den Fonds einleiten zu können. Für den Fonds konnten keine Auswirkungen aufgrund der Sanktionen festgestellt werden.

Munsbach, im Januar 2025

FundRock Management Company S.A.

avant-garde Stock Fund

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds avant-garde Stock Fund per 30. September 2024

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten EUR 13.261.082,67)	15.613.282,65
Bankguthaben	734.022,83
Sonstige Vermögensgegenstände	36.396,46
Summe Aktiva	16.383.701,94
Bankverbindlichkeiten	-973,15
Zinsverbindlichkeiten	-0,25
Sonstige Verbindlichkeiten	-132.804,65
Summe Passiva	-133.778,05
Netto-Fondsvermögen	16.249.923,89

Währungs-Übersicht des Fonds avant-garde Stock Fund

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
EUR	10,42	64,13
CHF	2,08	12,82
GBP	1,60	9,84
DKK	0,79	4,83
SEK	0,70	4,31
USD	0,49	3,04
NOK	0,17	1,03
Summe	16,25	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds avant-garde Stock Fund

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
Aktien	15,18	93,44
Andere Wertpapiere	0,34	2,08
REITS	0,09	0,56
Summe	15,61	96,08

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds avant-garde Stock Fund

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
Niederlande	2,69	16,58
Schweiz	2,33	14,34
Bundesrepublik Deutschland	1,97	12,15
Großbritannien	1,96	12,05
Frankreich	1,79	11,02
Italien	1,24	7,65
Irland	0,81	4,96
Dänemark	0,72	4,40
Belgien	0,71	4,38
Sonstige Länder	1,39	8,55
Summe	15,61	96,08

avant-garde Stock Fund

Vermögensaufstellung zum 30. September 2024 des Fonds avant-garde Stock Fund

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Kurs zum 30.09.2024	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt						
Aktien						
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716	STK	6.500,00	CHF 48,9900	338.238,89	2,08
Galderma Group AG Registered Shares o.N.	CH1335392721	STK	2.700,00	CHF 78,6000	225.418,24	1,39
Holcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	CH0012214059	STK	3.900,00	CHF 82,5600	342.008,60	2,10
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017	STK	500,00	CHF 534,6000	283.923,73	1,75
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0024608827	STK	125,00	CHF 1.270,0000	168.622,87	1,04
Siegfried Holding AG Nam.Akt. SF 14,60	CH0014284498	STK	120,00	CHF 1.138,0000	145.052,84	0,89
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	CH1175448666	STK	1.400,00	CHF 138,2500	205.587,13	1,27
Swissquote Grp Holding S.A. Namens-Aktien SF 0,20	CH0010675863	STK	250,00	CHF 304,4000	80.832,76	0,50
Ypsomed Holding AG Nam.-Aktien SF 14,15	CH0019396990	STK	670,00	CHF 412,0000	293.207,29	1,80
ALK-Abelló AS Navne-Aktier DK -,50	DK0061802139	STK	6.000,00	DKK 171,8000	138.276,11	0,85
H. Lundbeck A/S Navne-Aktier B DK 1	DK0061804770	STK	21.000,00	DKK 43,3000	121.977,56	0,75
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333	STK	2.000,00	DKK 786,8000	211.089,72	1,30
Pandora A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060252690	STK	1.650,00	DKK 1.102,5000	244.025,54	1,50
Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	NL0012969182	STK	90,00	EUR 1.402,6000	126.234,00	0,78
Arcadis N.V. Aandelen aan toonder EO -,02	NL0006237562	STK	1.400,00	EUR 62,2000	87.080,00	0,54
ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04	NL0000334118	STK	360,00	EUR 589,4000	212.184,00	1,31
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	660,00	EUR 745,6000	492.096,00	3,03
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK	6.500,00	EUR 34,5300	224.445,00	1,38
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	NL0012866412	STK	1.000,00	EUR 113,5500	113.550,00	0,70
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007	STK	2.800,00	EUR 81,7200	228.816,00	1,41
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	900,00	EUR 210,7000	189.630,00	1,17
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	17.500,00	EUR 26,3900	461.825,00	2,84
DSM-Firmenich AG Namens-Aktien EO -,01	CH1216478797	STK	2.000,00	EUR 123,6500	247.300,00	1,52
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	FR0000121667	STK	1.000,00	EUR 212,6000	212.600,00	1,31
Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011585146	STK	820,00	EUR 419,7000	344.154,00	2,12
Fugro N.V. Aand. op naam DR EO 0,05	NL00150003E1	STK	8.000,00	EUR 20,4400	163.520,00	1,01
Generali S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000062072	STK	8.000,00	EUR 25,9500	207.600,00	1,28
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000052292	STK	80,00	EUR 2.206,0000	176.480,00	1,09
IMCD N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0010801007	STK	800,00	EUR 155,9000	124.720,00	0,77
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	STK	7.500,00	EUR 53,1400	398.550,00	2,45
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	STK	10.000,00	EUR 16,2740	162.740,00	1,00
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000072618	STK	101.000,00	EUR 3,8375	387.587,50	2,39
Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	NL0000009538	STK	6.600,00	EUR 29,4200	194.172,00	1,19
LVMH Moët Hennessy L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	400,00	EUR 688,5000	275.400,00	1,69
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	920,00	EUR 494,3000	454.756,00	2,80
NN Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,12	NL0010773842	STK	3.000,00	EUR 44,7800	134.340,00	0,83
Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	IT0004176001	STK	1.850,00	EUR 65,2000	120.620,00	0,74
Publicis Groupe S.A. Actions Port. EO 0,40	FR0000130577	STK	1.700,00	EUR 98,2000	166.940,00	1,03
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	GB00B2B0DG97	STK	11.800,00	EUR 42,1800	497.724,00	3,06
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007030009	STK	170,00	EUR 486,4000	82.688,00	0,51
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	3.040,00	EUR 204,4000	621.376,00	3,82
SBM Offshore N.V. Aandelen op naam EO -,25	NL0000360618	STK	8.000,00	EUR 16,3900	131.120,00	0,81
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	2.140,00	EUR 236,2000	505.468,00	3,11
Titan Cement International S.A Actions Nom. o.N.	BE0974338700	STK	5.600,00	EUR 35,7000	199.920,00	1,23
UCB S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003739530	STK	2.600,00	EUR 162,0000	421.200,00	2,59
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005239360	STK	13.400,00	EUR 39,3650	527.491,00	3,25
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78	STK	5.100,00	EUR 58,2200	296.922,00	1,83
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1	STK	5.000,00	EUR 32,7300	163.650,00	1,01
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	NL0000395903	STK	2.700,00	EUR 151,3000	408.510,00	2,51
CRH PLC Registered Shares EO -,32	IE0001827041	STK	3.800,00	GBP 68,1800	311.380,33	1,92
Ferguson Enterprises, Inc. Registered Shares o.N.	US31488V1070	STK	700,00	GBP 147,0000	123.670,45	0,76
NEXT PLC Registered Shares LS 0,10	GB0032089863	STK	1.400,00	GBP 97,8200	164.591,07	1,01
Rolls Royce Holdings PLC Registered Shares LS 0,20	GB00B63H8491	STK	67.000,00	GBP 5,2720	424.522,56	2,61
Tesco PLC Registered Shs LS-,0633333	GB00BLGZ9862	STK	55.000,00	GBP 3,5870	237.107,15	1,46
Kongsberg Gruppen AS Navne-Aksjer NK 1,25	NO0003043309	STK	1.900,00	NOK 1.032,0000	166.805,61	1,03
AAK AB Namn-Aktier SK 1,67	SE0011337708	STK	6.500,00	SEK 333,0000	191.328,56	1,18
Lifco AB Namn-Aktier B o.N.	SE0015949201	STK	3.000,00	SEK 334,2000	88.623,71	0,55
Lindab International AB Namn-Aktier o.N.	SE0001852419	STK	4.000,00	SEK 283,6000	100.274,02	0,62
Rusta AB Namn-Aktier AK o.N.	SE0020848356	STK	10.500,00	SEK 78,8500	73.183,51	0,45
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762	STK	750,00	USD 476,8600	320.456,07	1,97
Trane Technologies PLC Registered Shares DL 1	IE00BK9ZQ967	STK	500,00	USD 388,7300	174.154,38	1,07
REITS						
Xior Student Housing N.V. Actions Nom. o.N.	BE0974288202	STK	2.700,00	EUR 33,8500	91.395,00	0,56
Andere Wertpapiere						
3i Group PLC Registered Shares LS -,738636	GB00B1YW4409	STK	8.500,00	GBP 33,0500	337.629,95	2,08
Organisierter Markt						
Aktien						
Devysier Diagnostics AB Namn-Aktier o.N.	SE0016588867	STK	11.661,00	SEK 127,0000	130.906,66	0,81
Vimian Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0015961982	STK	28.000,00	SEK 46,7000	115.583,84	0,71
Summe Wertpapiervermögen				EUR	15.613.282,65	96,08

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

avant-garde Stock Fund

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Kurs zum 30.09.2024	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Bankguthaben						
Bankkonten						
Bankkonto European Depository Bank SA		DKK	522.386,66	EUR	70.075,28	0,43
Bankkonto European Depository Bank SA		EUR	560.963,78	EUR	560.963,78	3,45
Bankkonto European Depository Bank SA		SEK	6.583,37	EUR	581,93	0,00
Bankkonto UBS Ltd London		EUR	102.401,84	EUR	102.401,84	0,63
Summe Bankguthaben				EUR	734.022,83	4,52
Sonstige Vermögensgegenstände						
Zinsforderung Bankkonto European Depository Bank SA		EUR	0,28	EUR	0,28	0,00
Dividendenforderungen		EUR	3.002,00	EUR	3.002,00	0,02
Dividendenforderungen		USD	387,10	EUR	346,85	0,00
Quellensteuerforderung Dividenden		EUR	18.756,14	EUR	18.756,14	0,12
Gründungskosten		EUR	14.291,19	EUR	14.291,19	0,09
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	36.396,46	0,22
Bankverbindlichkeiten						
Bankverbindlichkeiten European Depository Bank SA		CHF	-161,14	EUR	-171,16	0,00
Bankverbindlichkeiten European Depository Bank SA		GBP	-377,67	EUR	-453,90	0,00
Bankverbindlichkeiten European Depository Bank SA		NOK	-907,89	EUR	-77,23	0,00
Bankverbindlichkeiten European Depository Bank SA		USD	-302,29	EUR	-270,86	0,00
Summe Bankverbindlichkeiten				EUR	-973,15	-0,01
Zinsverbindlichkeiten						
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depository Bank SA		CHF	-0,02	EUR	-0,02	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depository Bank SA		DKK	-0,26	EUR	-0,03	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depository Bank SA		GBP	-0,10	EUR	-0,12	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depository Bank SA		NOK	-0,24	EUR	-0,02	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depository Bank SA		USD	-0,07	EUR	-0,06	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten				EUR	-0,25	0,00
Summe Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾				EUR	-132.804,65	-0,82
Netto-Fondsvermögen				EUR	16.249.923,89	100,00 ^(*)
Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds avant-garde Stock Fund A				EUR		163,41
Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds avant-garde Stock Fund B				EUR		89,76
Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds avant-garde Stock Fund C				EUR		112,15
Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds avant-garde Stock Fund R				EUR		125,75
Umlaufende Anteile des Fonds avant-garde Stock Fund A				STK		62.874,003
Umlaufende Anteile des Fonds avant-garde Stock Fund B				STK		2.028,000
Umlaufende Anteile des Fonds avant-garde Stock Fund C				STK		28.282,680
Umlaufende Anteile des Fonds avant-garde Stock Fund R				STK		20.850,000
Anteil der Wertpapiere am Netto-Fondsvermögen				%		96,08
Anteil der Derivate am Netto-Fondsvermögen				%		0,00

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	30.09.2024
Schweizer Franken	(CHF)	0,941450	= 1	EUR
Dänische Kronen	(DKK)	7,454650	= 1	EUR
Britisches Pfund	(GBP)	0,832050	= 1	EUR
Norwegische Kronen	(NOK)	11,755000	= 1	EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	11,313000	= 1	EUR
US-Dollar	(USD)	1,116050	= 1	EUR

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

¹⁾ In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind performanceabhängige Vergütung, Prüfungs-kosten, Register- und Zahlstellenvergütung, Regulatorische Kosten, Risikomanagementgebühr, Sonstige Spesen, Taxe d'abonnement, Transaktionskosten, Veröffentlichungskosten, Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung und Zentralverwaltungsstellenvergütung enthalten.

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

avant-garde Stock Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds avant-garde Stock Fund im Zeitraum vom 15. Mai 2023 (Gründungsdatum) bis 30. September 2024

	EUR
Erträge	
Dividenderträge	271.978,34
Zinsen aus Geldanlagen	17.979,96
Sonstige Erträge	1.125,01
Ordentlicher Ertragsausgleich	-1.970,77
Erträge insgesamt	289.112,54
Aufwendungen	
Performanceabhängige Vergütung	-47.977,03
Verwaltungsvergütung	-253.917,17
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-20.326,73
Verwahrstellenvergütung	-12.256,36
Prüfungskosten	-20.261,73
Taxe d'abonnement	-7.952,87
Veröffentlichungskosten	-16.326,14
Register- und Transferstellenvergütung	-5.308,59
Gründungskosten	-3.208,80
Zinsaufwendungen	-5.383,34
Regulatorische Kosten	-45.908,37
Risikomanagementgebühr	-6.410,47
Bankspesen	-28.294,26
Sonstige Aufwendungen	-27.435,93
Ordentlicher Aufwandsausgleich	9.324,87
Aufwendungen insgesamt	-491.642,92
Ordentlicher Nettoertrag / -aufwand	-202.530,38
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	3.165.358,74
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-48.101,09
Realisierte Verluste	-1.199.623,89
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	24.449,37
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	1.942.083,13
Realisiertes Ergebnis des Berichtszeitraums	1.739.552,75
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	1.144.315,68
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-5.292,18
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Berichtszeitraums	1.139.023,50
Ergebnis des Berichtszeitraums inkl. Ertrags- / Aufwandsausgleich	2.878.576,25

Vermögensentwicklung des Fonds avant-garde Stock Fund

	EUR
Netto-Fondsvermögen zum Beginn des Berichtszeitraums	0,00
Mittelzuflüsse	121.121,00
Mittelzuflüsse aus Verschmelzung	13.924.033,69
Mittelabflüsse	-690.104,67
Mittelzufluss/ -abfluss netto	13.355.050,02
Ertrags- und Aufwandsausgleich	16.297,62
Ergebnis des Berichtszeitraums inkl. Ertrags- / Aufwandsausgleich	2.878.576,25
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraums	16.249.923,89

avant-garde Stock Fund

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich avant-garde Stock Fund A

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
30.09.2024	62.874,003	EUR	10.274.001,21	163,41
29.09.2023 ¹⁾	66.796,728	EUR	9.030.156,66	135,19

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich avant-garde Stock Fund B

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
30.09.2024	2.028,000	EUR	182.035,41	89,76
29.09.2023 ¹⁾	2.027,000	EUR	150.517,83	74,26

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich avant-garde Stock Fund C

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
30.09.2024	28.282,680	EUR	3.172.005,50	112,15
29.09.2023 ¹⁾	28.053,680	EUR	2.590.076,99	92,33

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich avant-garde Stock Fund R

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
30.09.2024	20.850,000	EUR	2.621.881,77	125,75
29.09.2023 ¹⁾	20.850,000	EUR	2.153.282,21	103,27

1) Übertragener Wert nach Verschmelzung. Der Teilfonds Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund („aufgenommener Teilfonds“) wurde mit Wirkung zum 29. September 2023 (der „Verschmelzungsstichtag“) mit dem Fonds avant-garde Stock Fund („aufnehmende Fonds“) verschmolzen.

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Anhang zum Jahresabschluss

Allgemein

Der Fonds avant-garde Stock Fund (der „Fonds“) ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der am 15. Mai 2023 auf unbestimmte Dauer errichtet wurde. Der Fonds unterliegt den Bedingungen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft Fidecum SICAV hat beschlossen, den Teilfonds Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund (der „aufgenommene Teilfonds“) mit dem Fonds avant-garde Stock Fund (der „aufnehmende Fonds“) mit Wirkung zum 29. September 2023 (der „Verschmelzungstichtag“) zu verschmelzen (die „Verschmelzung“). Die erste Netto-Inventarwertberechnung des Fonds avant-garde Stock Fund erfolgte zum 2. Oktober 2023. Der Übertrag in den aufnehmenden Fonds erfolgte zu einem Umtauschverhältnis von 1:1, die Wertpapierkennnummern / ISIN's der übertragenen Anteilklassen blieben identisch.

Die Gründung des aufnehmenden Fonds erfolgte am 15. Mai 2023, der Fonds wurde jedoch erst zum Verschmelzungstichtag aktiv. Der vorliegende Bericht umfasst den verlängerten Berichtszeitraum vom Gründungstag am 15. Mai 2023 bis zum ersten Geschäftsjahresende am 30. September 2024 und wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften unter der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

1. Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegte Währung ("Fondswährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Sofern im Sonderreglement nicht anders geregelt, gilt als Bewertungstag jeder Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers eines jeden Jahres.

Die Berechnung des Anteilwertes des Fonds erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Fonds. Anteilbruchteile werden bei der Berechnung des Anteilwertes mit drei Dezimalstellen nach dem Komma berücksichtigt.

2. Die in jedem Fondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:

- a) Die in einem Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, sonstigen ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen Nennbetrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten. Verbindlichkeiten werden zum Rückzahlungsbetrag bewertet.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem Geregelteten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
- d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen Geregelteten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 des Allgemeinen Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
- e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in (a), (b) oder (c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung oder im Falle eines Fonds auf Grundlage des bei einer Rücknahme oder Veräußerung wahrscheinlich zu erzielenden Preises ermittelt. Die Verwaltungsgesellschaft wendet in diesem Fall angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.

Anhang zum Jahresabschluss

- f) Der Liquidationswert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird grundsätzlich auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet. Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Netto-Liquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen Geregelteten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
- h) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung eines Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, noch am selben Tag weitere Anteilwertberechnungen vorzunehmen. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme zum ersten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet. Sofern im Sonderreglement des Fonds nicht anders geregelt, können Anträge auf Zeichnung und Rücknahme, die nach 16.00 Uhr dieses Luxemburger Bankarbeitstages eingegangen sind, zum zweiten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet werden. Anträge, die nach Feststellung des zweiten Nettoinventarwertes eingehen, können zum dritten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet werden usw.

- 3. Sofern für den Fonds zwei oder mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Absatz 2 des Allgemeinen Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:
 - a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Absatz 1 dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
 - b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.
- 4. Für den Fonds wird eine Ertrags- und Aufwandsausgleichsberechnung durchgeführt. Diese wird für jede Anteilklasse separat durchgeführt und im realisierten Ergebnis des Geschäftsjahres verrechnet. Der Ertrags- und Aufwandsausgleich beinhaltet das angefallene Nettoergebnis, welches die Anteilinhaber bei Erwerb mitbezahlen und bei Verkauf vergütet bekommen.
- 5. Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Fonds.

Anhang zum Jahresabschluss

Hinweis zum Ausweis von Dividendenerträgen

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung gezeigten Dividendenerträge werden inkl. Quellensteuer ausgewiesen.

Kosten

Angaben zu Verwaltungsvergütung, Anlageberater- / Investment- bzw. Fondsmanagervergütung, Verwahrstellenvergütung sowie einer etwaigen Performance-Fee und Register- und Transferstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt / Emissionsdokument entnommen werden.

Die Kosten für die Gründung des Fonds sowie für die Erstausgabe von Anteilen werden über einen Zeitraum von fünf Jahren jährlich anteilig dem Fondsvermögen belastet.

Höhe der für den Berichtszeitraum angefallenen Performance-Fees

Im abgelaufenen Berichtszeitraum wurde für den Fonds eine erfolgsabhängige Vergütung (Performance-Fee) gemäß den Regelungen des im Geschäftsjahr gültigen Verkaufsprospektes / Emissionsdokumentes berechnet. Bei den in der nachfolgenden Tabelle gezeigten Werten handelt es sich um die zum Geschäftsjahresende im Fonds zurückgestellten Beträge. Sofern eine Performance-Fee angefallen ist, erfolgt der Ausweis ohne einen eventuell zugehörigen Ertrags- und Aufwandsausgleich.

Die Höhe der Beträge ist abhängig von der Wertentwicklung des Fonds unter Berücksichtigung der gültigen High-Water-Mark, sowie von der Wertentwicklung des Referenzindex ("Benchmark"). Eine Auszahlung erfolgt erst nach Ende des Geschäftsjahres des Fonds und einzig im Falle einer positiven relativen Wertentwicklung im Vergleich zum Referenzindex.

Fonds	Anteil- klasse	Referenz-Benchmark
avant-garde Stock Fund	A	STXE 600 Index (Net Return) (EUR)
avant-garde Stock Fund	B	STXE 600 Index (Net Return) (EUR)
avant-garde Stock Fund	C	STXE 600 Index (Net Return) (EUR)
avant-garde Stock Fund	R	STXE 600 Index (Net Return) (EUR)

Fonds	Anteil- klasse	Währung	Höhe der berechneten Performance Fees in Währung der jeweiligen Anteilklasse	In % des Ø Anteil- klassen- vermögens
avant-garde Stock Fund	A	EUR	27.473,92	0,28%
avant-garde Stock Fund	B	EUR	443,11	0,26%
avant-garde Stock Fund	C	EUR	10.387,74	0,35%
avant-garde Stock Fund	R	EUR	9.672,26	0,39%

Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Für das Geschäftsjahr betragen die Transaktionskosten EUR 189.992,17.

Anhang zum Jahresabschluss

Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Zahl- und Informationsstelle eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Berichtszeitraums getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

Wichtige Ereignisse während des Berichtszeitraums

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft Fidecum SICAV hat beschlossen, den Teilfonds Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund (der „aufgenommene Teilfonds“) mit dem Fonds avant-garde Stock Fund (der „aufnehmende Fonds“) mit Wirkung zum 29. September 2023 (der „Verschmelzungstichtag“) zu verschmelzen (die „Verschmelzung“). Die erste Netto-Inventarwertberechnung des Fonds avant-garde Stock Fund erfolgte zum 2. Oktober 2023. Der Übertrag in den aufnehmenden Fonds erfolgte zu einem Umtauschverhältnis von 1:1, die Wertpapierkennnummern / ISIN's der übertragenen Anteilklassen blieben identisch.

Mit Wirkung zum 1. März 2024 änderte die Verwahrstelle European Depositary Bank SA ihre Adresse. Neuer Sitz der Verwahrstelle ist die 9A, Rue Gabriel Lippmann in L-5365 Munsbach.

Wichtige Ereignisse nach Ende des Berichtszeitraums

Mit Wirkung zum 31. Dezember 2024 ist Marc-Oliver Scharwath von seinem Posten im Managing Board der LRI Invest S.A. ausgeschieden.

Mit Wirkung zum 1. Januar 2025 wurde die LRI Invest S.A. (abgebende Gesellschaft) in die FundRock Management Company S.A. (aufnehmende Gesellschaft) verschmolzen. Entsprechend ist die Verwaltung zu dem Zeitpunkt auf die Verwaltungsgesellschaft FundRock Management Company S.A. übergegangen.



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
avant-garde Stock Fund

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des avant-garde Stock Fund (der „Fonds“) zum 30. September 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 15. Mai 2023 (Gründungsdatum) bis zum 30. September 2024.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 30. September 2024;
- der Vermögensaufstellung zum 30. September 2024;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 15. Mai 2023 (Gründungsdatum) bis zum 30. September 2024;
- der Vermögensentwicklung für den Zeitraum vom 15. Mai 2023 (Gründungsdatum) bis zum 30. September 2024; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;



- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 31. Januar 2025

Carsten Brengel

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Wertpapier-Kennnummern / ISINs

Fonds	Anteil- klasse	Wertpapier- Kennnummer	ISIN
avant-garde Stock Fund	A	A0B91Q	LU0187937411
avant-garde Stock Fund	B	A0LHC2	LU0279295835
avant-garde Stock Fund	C	A0B91R	LU0187937684
avant-garde Stock Fund	R	A1XAV2	LU1004823040

Ertragsverwendung

Es wird beabsichtigt die Erträge der Anteilklassen A, C und R zu thesaurieren und die Erträge der Anteilklasse B auszuschütten.

Im Geschäftsjahr wurden keine Ausschüttungen vorgenommen.

Steuern

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommen- oder Körperschaftsteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Verwahrstelle werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilinhaber einholen.

Anleger können hinsichtlich der Zins- und Kapitalerträge einer individuellen Besteuerung unterliegen. Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

Detaillierte Informationen bezüglich der Besteuerung von Fondsvermögen in Luxemburg können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Anteilpreise

Sofern im Sonderreglement des Verkaufsprospektes nicht anders geregelt, wird der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil an jedem Bankarbeitstag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres, in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, ggfs. in hinreichend verbreiteten Tages- und Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei allen im Verkaufsprospekt genannten Zahlstellen erfragt werden. Zudem finden Sie die Anteilpreise und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der LRI Invest S.A. (www.fundrock-lri.com).

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Allgemeine Verwaltungsreglement unterliegt luxemburgischen Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 sowie die Richtlinie 2007/16/EG. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg. Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen.
3. Der deutsche Wortlaut des Allgemeinen Verwaltungsreglements ist maßgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Kostenquote (Ongoing Charges)

Die Kostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme etwaig angefallener Performance-Fees und angefallener Transaktionskosten) inkl. Kosten der Zielfonds abzgl. etwaiger Einnahmen aus Bestandsprovisionen, sofern der Gesamtanteil der Zielfonds größer gleich 20% des Netto-Fondsvermögens ist als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Fonds	Anteil-klasse	Ongoing Charges per 30. September 2024	Performance-Fee per 30. September 2024
avant-garde Stock Fund	A	3,15%	0,28%
avant-garde Stock Fund	B	3,15%	0,26%
avant-garde Stock Fund	C	2,55%	0,35%
avant-garde Stock Fund	R	2,26%	0,39%

Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate beziffert den Transaktionsumfang auf Ebene des Fondsportfolios.

Eine Portfolio Turnover Rate, die nahe an Null liegt, zeigt, dass Transaktionen getätigt wurden, um die Mittelzu- bzw. -abflüsse aus Zeichnungen bzw. Rücknahmen zu investieren bzw. zu deinvestieren. Eine negative Portfolio Turnover Rate indiziert, dass die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen höher war als die Wertpapiertransaktionen im Fondsportfolio. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen höher waren als die Anteilscheintransaktionen.

Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

Fonds	Portfolio Turnover Rate per 30. September 2024
avant-garde Stock Fund	503,73%

Hebelwirkung

Im Rahmen der Ermittlung der Hebelwirkung wird der Ansatz gemäß Punkt 3 der Box 24 der ESMA-Empfehlung 10-788 herangezogen, in welchem die Summe der Nominalwerte der derivativen Positionen bzw. deren Basiswertäquivalente als Berechnungsgrundlage verwendet werden. Dabei ist zu berücksichtigen, dass sich zukünftig sowohl die Gewichtung der einzelnen Derivatepositionen als auch die Ausprägungen der Risikofaktoren für jedes derivative Instrument durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können und es somit zu Abweichungen der erwarteten Hebelwirkung gemäß Verkaufsprospekt kommen kann. Der Anleger muss insofern damit rechnen, dass sich auch die erwartete Hebelwirkung ändern kann. Darüber hinaus sei darauf hingewiesen, dass derivative Finanzinstrumente auch teilweise oder vollständig zur Absicherung von Risiken eingesetzt werden können.

Fonds	Durchschnittliche Hebelwirkung
avant-garde Stock Fund	1,34%

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Marktrisiko (Value at Risk; kurz: VaR)

Unter dem Marktrisiko versteht man das Verlustrisiko, das aus Schwankungen beim Marktwert von Positionen im Portfolio resultiert, die auf Veränderungen bei Marktvariablen, wie Zinssätzen, Wechselkursen oder Aktienpreisen zurückzuführen sind.

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den relativen VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Dabei entspricht das relative Limit dem zweifachen Marktrisiko (VaR) eines Referenzportfolios. Als Referenzportfolio wird der Stoxx Europe 600 TR Index herangezogen.

Minimale Auslastung des VaR-Limits	26,98%
Maximale Auslastung des VaR-Limits	58,32%
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	46,27%

Die Risikokennzahlen wurden für den Berichtszeitraum auf Basis des Verfahrens der Historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von zwei Jahren berechnet.

Meldepflichtige Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Der Fonds tätigte während des Berichtszeitraums keine Transaktionen in meldepflichtige Finanzierungsinstrumente gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-Verordnung).

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Vergütungsgrundsätze

Die LRI Invest S.A. ("Fundrock LRI") hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Unternehmens und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der Fundrock LRI verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der Fundrock LRI und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiter der Fundrock LRI kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung der LRI Invest S.A. erfolgen für das Geschäftsjahr 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023.

Anzahl Mitarbeiter (MA) (inkl. Geschäftsleiter): 117 **Stand: 31.12.2023**

Geschäftsjahr: 01.01.2023 - 31.12.2023 **EUR** **EUR** **EUR**

Vergütung **Fix** **Variabel** **Gesamt *)**

Gesamtsumme der gezahlten Mitarbeitervergütung im abgelaufenen Geschäftsjahr	15.117.538,61	1.323.727,94	16.441.266,55
--	---------------	--------------	---------------

davon Vergütungen an Führungskräfte, MA mit Kontrollfunktionen und andere Risikoträger			4.008.180,16
--	--	--	--------------

davon MA mit Kontrollfunktionen			1.966.845,01
---------------------------------	--	--	--------------

davon MA mit gleicher Einkommensstufe			-
---------------------------------------	--	--	---

*) Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter geleistet.